



AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019



AG&FOOD TECH

Sin tierra ni sol: de la producción bidireccional a la tridimensional

SOFÍA CORINA

La agricultura vertical se presenta como un complemento a la agricultura tradicional, pero a diferencia de ésta todos los factores climáticos están controlados. Utiliza casi un 90% menos de agua, una superficie mucho más reducida, se pueden producir cantidades industriales de alimentos y además puede ubicarse en los propios centros de consumo reduciendo el costo del traslado. La “democratización agroclimática” surge ante los desafíos de alimentar a 3.000 millones de personas adicionales en el planeta para 2050 y las mayores exigencias en la calidad de los alimentos.

Página 2



COMMODITIES

Cinco preguntas sobre el Censo Nacional Agropecuario 2018 a Roberto Bisang*

EMILCE TERRÉ

* Roberto Bisang es Coordinador del Censo Nacional Agropecuario 2018. Economista, Investigador UBA/CONICET y Magister en Economía por el CEMA. Autor de “Claves para repensar el agro argentino” y “Rompecabezas para armar una nueva estructura productiva”. Miembro del Consejo Presidencial Argentina 2030.

Página 4

Mato Grosso, Mato Grosso do Sul y Paraná: las menores lluvias de diciembre encienden la alerta en soja

JOSE LUIS AIELLO (Doctor en Ciencias Meteorológicas. Asesor de Guía Estratégica para el Agro/Bolsa de Comercio de Rosario)

La campaña sojera en el bloque Mercosur comienza a transitar los primeros días del 2019 despidiendo un diciembre colmado de anomalías climáticas. La primera parte del verano pone de manifiesto la continuidad de la compleja coyuntura volátil e inestable de la atmósfera.

Página 6

A pesar de la fuerte competencia, el trigo argentino sigue firme en el mercado internacional

FEDERICO DI YENNO – JULIO CALZADA

El trigo de Argentina mantiene valores competitivos en las plazas de los principales importadores, lo que alienta el volumen de negocios de trigo de la cosecha 18/19 e inclusive de trigo de la cosecha 19/20. El sector exportador lleva adquirido más del 47 % de la cosecha 18/19, un valor muy por encima de otras campañas comparado a igual fecha.

Página 9

El maíz alimenta la expectativa de una buena campaña en Argentina

JULIO CALZADA – BLAS ROZADILLA – DESIRÉ SIGAUDDO

Si el clima acompaña, la producción de maíz crecería un 37% esta campaña llegando a las 44 Mt, según GEA. En soja, los excesos hídricos recortarían –hasta el momento– 100 mil ha. En Brasil, la prolongada sequía llevó a Conab a reducir su pronóstico de soja 2018/19 en 1,3 Mt. Este recorte fue menor al esperado por los operadores y tuvo un impacto negativo en las cotizaciones de la soja en Chicago.

Página 13

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN



AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019



AG&FOOD TECH

Sin tierra ni sol: de la producción bidireccional a la tridimensional

SOFÍA CORINA

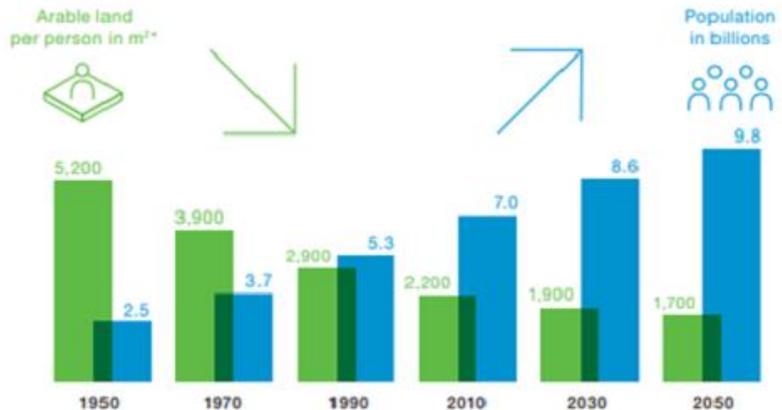
La agricultura vertical se presenta como un complemento a la agricultura tradicional, pero a diferencia de ésta todos los factores climáticos están controlados. Utiliza casi un 90% menos de agua, una superficie mucho más reducida, se pueden producir cantidades industriales de alimentos y además puede ubicarse en los propios centros de consumo reduciendo el costo del traslado. La “democratización agroclimática” surge ante los desafíos de alimentar a 3.000 millones de personas adicionales en el planeta para 2050 y las mayores exigencias en la calidad de los alimentos.

Ante la limitante del avance horizontal de la frontera agrícola ahora se propone una expansión vertical de la agricultura.

La FAO afirma que la cantidad de tierra cultivable para la producción de alimentos por persona es limitada y está en constante disminución. Esto se debe al crecimiento de la población, pero también factores como la urbanización, la erosión y la desertificación de los suelos. En este contexto, la agricultura vertical propone la producción de vegetales que crecen en superficies reducidas y en un ambiente totalmente controlado con el fin de maximizar el rendimiento agrícola todo el año y en cualquier parte del planeta. Esto introduce un nuevo concepto: “democratización agroclimática”; las condiciones agroclimáticas para producir ciertos tipos vegetales pueden generarse en cualquier país, cualquiera sea la estación del año y sin necesidad de grandes extensiones de tierra fértil.

El modelo de agricultura vertical

The population is growing, the amount of arable land per person is decreasing



*Rounded figures, including permanent crops

Source: UN 2017, FAOSTAT 2017, FAO 2012, own calculations

apunta a maximizar el rinde y minimizar el uso de agua, tierra, agroquímicos y espacio. En los entornos controlados los cultivos pueden expresar su rendimiento potencial llegando a producir cantidades de alimentos mucho más elevadas que a campo, donde



Fuente: Aerofarms. La compañía americana Aerofarms es una de las grandes referentes en agricultura vertical.

AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

la productividad está limitada por factores bióticos y abióticos. Las pérdidas de alimentos por ataque de plagas o adversidades climáticas dejan de ser un tema preocupación en estos sistemas verticales. El uso del agua se reduce al 1% de lo que utiliza una granja tradicional. Mediante hidroponía se suministra los nutrientes y la humedad justa que las plantas necesitan de manera automatizada. La energía lumínica proviene de luces LED especialmente diseñadas para estimular el rápido crecimiento de la planta durante todo el año. Por último, los costos del transporte y su emisión de carbono son mitigados al ubicar este tipo de producción en las propias ciudades de consumo.



Fuente: Revista Forbes. "Veteran Tesla Engineer Leaving For Greener Pastures: AgTech Startup Plenty"

El potencial de la agricultura vertical está bajo la lupa de los inversores. Son proyectos de triple impacto: social, económico y ambiental, y además se enfocan en una problemática crucial: la provisión de alimentos. Plenty, la compañía con sede en San Francisco, está detrás de este concepto. La firma cuenta con el patrocinio de Amazon y el gigante japonés en tecnología, SoftBank, entre otros grandes inversores: Finistere Ventures, DCM Ventures, Eric Emerson Schmidt (ex director ejecutivo de Google y actual presidente de Alphabet) y Louis Bacon. Una granja de Plenty está diseñada para ser de 1,2 a 4 hectáreas, donde las plantas crecen lateralmente en columnas verticales de entre 7 y 20 pies de altura y puede producir entre 150 y 350 veces la producción de una huerta de campo. China es el blanco de este proyecto ya que posee menos de un tercio de la tierra cultivable por persona en comparación con Estados Unidos. Se espera que China sea la sede de al menos 300 de las fincas de Plenty. El desafío de diseñar granjas verticales altamente eficientes atrajo a Tesla (compañía de vehículos liderada por

Elon Musk). Luego de 12 años de antigüedad en la famosa empresa automotriz, el ingeniero Nick Kalayjian se suma a eficientizar la agricultura.

La "agritechura" en el negocio inmobiliario. La agricultura vertical también se plantea como una forma de agregar valor a los bienes y raíces. Plantagon, una

Urban farming is becoming increasingly popular

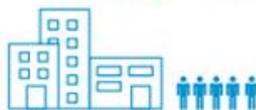
Urban agriculture has become a major trend. In vertical farming, fruit or vegetables are grown in buildings on multiple levels, all year round. This reduces the demand for new farmland and can preserve natural resources.



+25%

On average the market volume for vertical farming is forecast to grow by 25 percent annually to more than US\$ 6 billion by 2022.

+2.5 billion



Urbanization is picking up speed. By 2050, two-thirds of the world's population will live in cities. In 1950, this figure was roughly one-third.



+37%

The number of megacities with more than 5 million inhabitants is forecast to grow by almost 37 percent to 104 by 2030.

Source: Market Research Engine 2017; UN 2014, 2016



AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

firma de origen sueco, fusiona la arquitectura, la tecnología y la agricultura urbana industrial para crear la "agritechura". La compañía se dedica a desarrollar soluciones inmobiliarias estéticas y funcionales que se integren dentro de la infraestructura urbana para producir alimentos de manera ultra-local. La tecnología se integra en automatización completa de las labores e integración con Big Data para optimizar las condiciones productivas. El proyecto se aplica para edificios de oficinas, edificios residenciales, hoteles, centros comerciales, escuelas, hospitales, aeropuertos. En este sentido, la consultora *Market Research Engine* sostiene que la agricultura urbana se ha convertido en una tendencia importante y prevén que el volumen de mercado para este tipo de producción crezca un 25% anual llegando a más de 6 mil millones de dólares en 2022.

Por último, las limitantes y oportunidades de los "agroedificios". La principal dificultad es inversión inicial. Se requieren una alta movilización de capital al inicio que a su vez es poco flexible si se quiere utilizar para otro fin. Sin embargo, está estudiado que las altas productividades de los cultivos generan el retorno necesario para cubrir la inversión y se obtienen ganancias. En materia de costos, la energía para las luces LED también es una erogación fija muy elevada. Otra dificultad es que se necesita personal altamente calificado. Si bien se requiere menos cantidad de empleados, la persona encargada debe capacitarse suficientemente para manejar esa costosa tecnología. Por último, no pueden producirse todos los cultivos hortícolas de esta forma, menos aún los tradicionales cultivos extensivos como la soja, el maíz y el trigo. La agricultura vertical no reemplazará a la tradicional, sino que la complementará. Por un lado, se enfoca en satisfacer la demanda de las zonas agroclimáticamente adversas, desiertos o pueblos alejados donde no pueden llegar los alimentos. Pero, por el otro, es la manera de producir de manera orgánica, con frutos u hojas del tamaño, en la cantidad y con las características organolépticas que exigen ciertos tipos de consumidores. En este caso, sería una agricultura a medida en la cual hay un nicho de mercado dispuesto a pagar un extra.



COMMODITIES

Cinco preguntas sobre el Censo Nacional Agropecuario 2018 a Roberto Bisang*

EMILCE TERRÉ

* Roberto Bisang es Coordinador del Censo Nacional Agropecuario 2018. Economista, Investigador UBA/CONICET y Magister en Economía por el CEMA. Autor de "Claves para repensar el agro argentino" y "Rompecabezas para armar una nueva estructura productiva". Miembro del Consejo Presidencial Argentina 2030.

1- ¿Qué tipo de información busca recabar el Censo Nacional Agropecuario 2018, que organiza y ejecuta el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)?

El último Censo Nacional Agropecuario del que la Argentina dispone de datos completos es el de 2002. Es decir, hace 16 años que no se realiza una fotografía completa y exhaustiva de la estructura agropecuaria. Desde entonces, han ocurrido cambios estructurales. El Censo Nacional Agropecuario es un barrido territorial que tiene el objetivo de dar cuenta de esos cambios, y buscará comprender una nueva ruralidad al identificar el conjunto de las actividades agrícolas, pecuarias, forestales y bio-industriales.

Dentro de esas transformaciones se encuentra el gran cambio tecnológico y la presencia de nuevos modelos de negocios en base al alquiler de tierras y la subcontratación de servicios agropecuarios. También hay otras modificaciones, como la extensión de la actividad agrícola pampeana hacia las denominadas economías regionales, la aparición de *feed lots*, la agricultura y la ganadería de precisión, entre muchos otros. Todo esto pone en evidencia la necesidad de identificar una realidad compleja.

Es pertinente remarcar que el Censo Nacional Agropecuario (CNA) releva el perfil de los productores, el uso de la tierra, las actividades agrícolas, ganaderas y forestales, la existencia de maquinarias y equipos como la población rural. Es absolutamente necesario destacar que el **Censo Nacional Agropecuario no pregunta**





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

valores monetarios, sólo se pregunta información física. Además, los datos aportados son confidenciales y están protegidos por la Ley 17.622; es decir, no se entrecruzan con ningún otro organismo, ya sea público o privado

2- ¿Qué utilidad tiene esta información para la toma de decisiones?

El Censo Nacional Agropecuario 2018 (CNA) es fundamental para poder explicar cómo las diferentes actividades que se relevan contribuyen a la generación de riqueza. En primer término, va a proporcionar una fotografía actualizada del sector para el diseño y ejecución de políticas públicas nacionales, provinciales y locales. Pero también tendrá muchísimo valor para el sector privado, porque permitirá que los productores puedan conocer cuál es el volumen de actividad de su sector, cuánta gente está involucrada y dónde se encuentran esas producciones. Es decir, el productor contará con información indispensable que le permitirá diseñar distintos modelos de negocios antes de comenzar a invertir. En definitiva, el CNA ayudará a comprender una nueva ruralidad que nos permitirá saber cuánta gente vive en el campo y cuánta del campo.

3- ¿Qué cobertura esperan alcanzar con el barrido territorial?

La Argentina tiene unas 190 millones de hectáreas con capacidad agropecuaria y forestal, en donde funcionan, según estimaciones iniciales, entre 330 mil y 350 mil explotaciones agropecuarias. En consonancia con la complejidad del operativo, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos montó una estructura basada en la realización de convenios con cada una de las 24 jurisdicciones provinciales, encargadas de realizar el operativo de campo. La estructura de recursos humanos está compuesta por coordinadores provinciales, jefes de zona, supervisores, auxiliares y censistas, que en su totalidad son unas 3505 personas.

4- ¿Cuándo se prevé que esté disponible la

información que surja del Censo Nacional Agropecuario?

Sobre finales del primer semestre de 2019 entendemos que estarán disponibles los primeros resultados preliminares. Debe destacarse que, cuando se realizaba en soporte papel, los plazos antes de la obtención de los primeros datos eran mucho más dilatados, se tardaba entre un año, y un año y medio en disponer de la información. Hoy, con el uso de nuevas tecnologías, esos tiempos se reducen considerablemente. El CNA 2018 concluirá el barrido territorial el 31 de diciembre.

5- Uno de los hitos del Censo Nacional Agropecuario 2018 es la incorporación de nuevas tecnologías a los procesos. ¿Qué beneficios ha tenido ello y qué aprendizajes deja para seguir innovando a futuro?

Llevó un tiempo prudencial de perfeccionamiento y adaptación el uso de nuevas tecnologías, en donde se tuvieron que realizar ciertos ajustes en el transcurso del operativo, pero que no afectaron la calidad de la información recabada. Como dije antes, los procedimientos con papel eran muy engorrosos. Había que repartir entre 300 y 400 mil formularios, luego había que llenarlos, recogerlos, verificarlos y controlarlos. Todo esto demandaba mucho tiempo, y tampoco estábamos exentos de los posibles errores al anotar algún dato. Con este nuevo diseño electrónico, parte de estos problemas se eliminan porque las inconsistencias saltan en el propio programa. Pero se suman otros inconvenientes, como la conectividad: sabemos que los servicios no son iguales a lo largo del país. El Sistema de Gestión también tuvo algunos inconvenientes por la cantidad de datos que maneja un operativo de estas dimensiones, pero somos muy optimistas en finalizar el Censo a fin de año y tener los primeros resultados en el primer semestre de 2019.



AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019



COMMODITIES

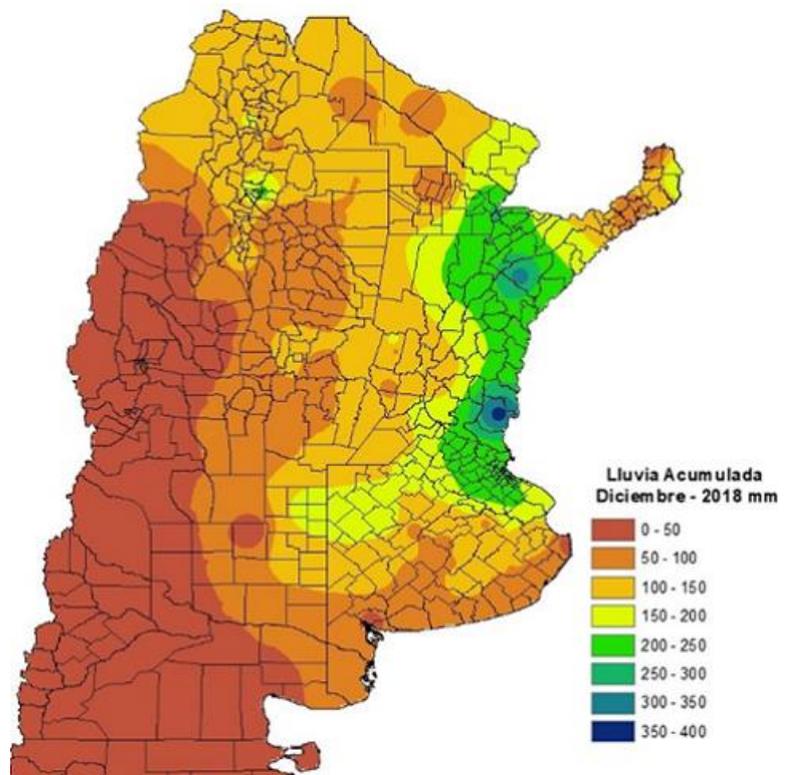
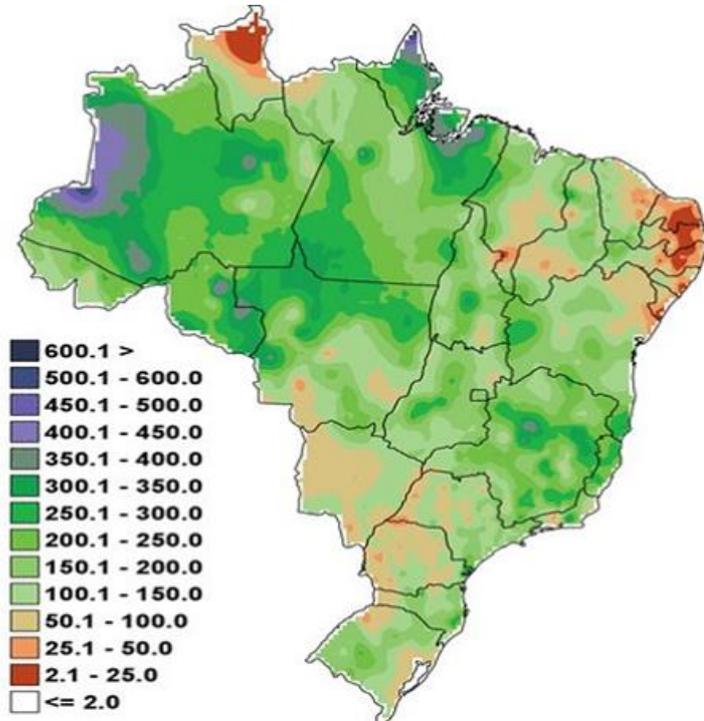
Mato Grosso, Mato Grosso do Sul y Paraná: las menores lluvias de diciembre encienden la alerta en soja

JOSE LUIS AIELLO (Doctor en Ciencias Meteorológicas. Asesor de Guía Estratégica para el Agro/Bolsa de Comercio de Rosario)

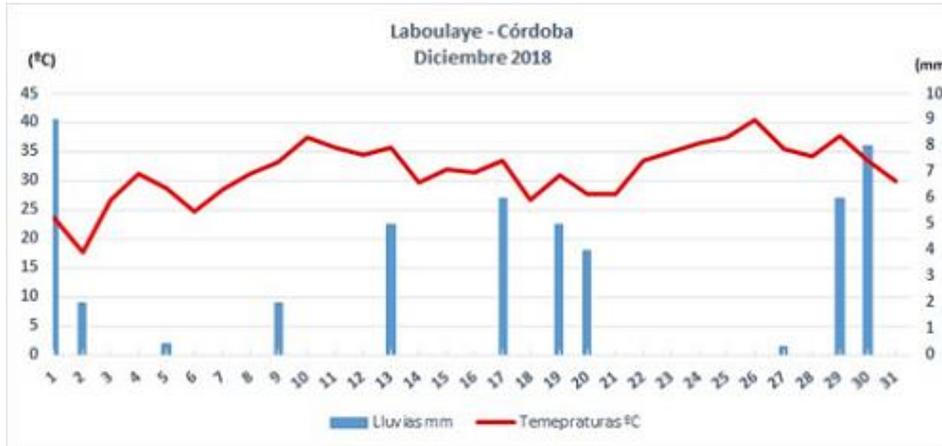
La campaña sojera en el bloque Mercosur comienza a transitar los primeros días del 2019 despidiendo un diciembre colmado de anomalías climáticas. La primera parte del verano pone de manifiesto la continuidad de la compleja coyuntura volátil e inestable de la atmósfera.

En anteriores informes comentábamos del escenario vulnerable por la volatilidad e inestabilidad en la que se halla la atmósfera, lo cual tienen potenciales implicancias en términos de producción. El nuevo año comienza dejando atrás un diciembre cargado de eventos extremos, desde lluvias intensas en cortos períodos de tiempo, temperaturas extremas, caída de granizo, intensos vientos, pulsos secos, etc. En este contexto, el principio del trimestre cálido deja una lección clara: los escenarios serán cambiantes y lo harán en grandes escalas. Nada es seguro con esta inestabilidad, veremos al mercado climático moverse entre el optimismo y las dificultades con variaciones importantes.

El rápido repaso por los países integrantes del Bloque Mercosur en cuanto al comportamiento de las lluvias, en el mes que recientemente finaliza, sustenta lo antes mencionado. Comenzamos con Brasil, primer productor del bloque con una proyección de 122 Mt. **El mapa de lluvias acumuladas del mes de Diciembre (fuente CPTEC y elaboración propia) claramente muestra una disminución en la actividad asociada a los acumulados**



AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019



acumulados (*elaboración propia*) muestra un gradiente deficitario hacia la franja mediterránea y sur suroeste pampeano que aún continúan en lenta recuperación. A modo de ejemplo, en el siguiente gráfico mostramos la marcha de temperaturas vs. precipitaciones a lo largo del mes de diciembre para Villa Dolores, Córdoba, reflejando la alta demanda por parte de las temperaturas máximas y

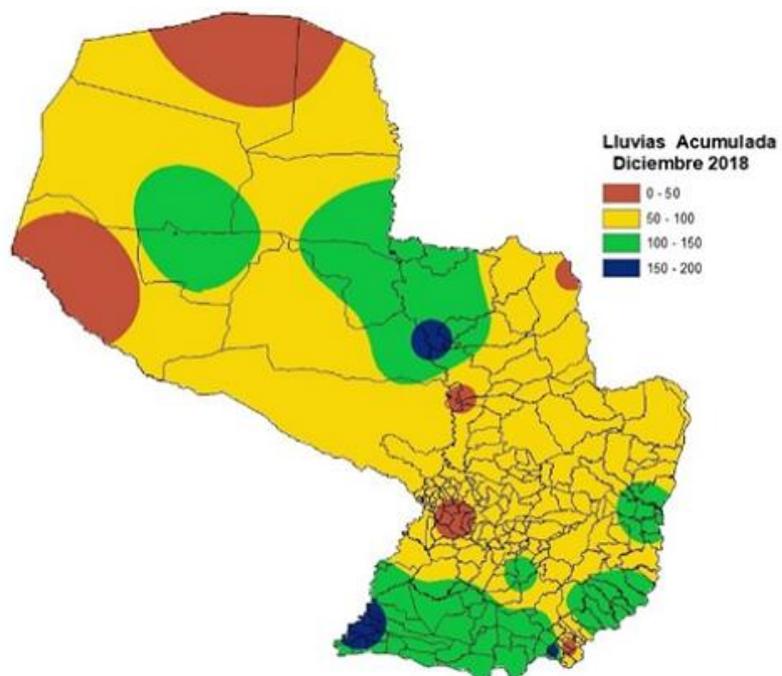
de lluvia en el centro y sur de Mato Grosso, Mato Grosso do Sul y Paraná. Por el contrario Mina Gerais, Goiás y Río Grande do Sul continúan con una postergada y lenta recuperación. Esta situación sin dudas plantea el alejamiento de nuevas proyecciones que esbozaban e insinuaban el aumento en la producción.

la pobre oferta de las lluvias a escala local dentro de una de las principales provincias tributarias.

En nuestro país, con una proyección promedio cercana a las 50 Mt, los acumulados del mes de diciembre se enfrentaron en la última quincena del mes a una masa de aire de origen tropical la cual sostuvo una alta demanda de agua de los suelos y cultivos. Este contexto es el que originó principalmente las condiciones de tiempo severo con registro de caída de granizo, acumulados de lluvia que superaron a la media mensual en menos de 24 horas, temperaturas máximas con un marcado desvío positivo, etc.

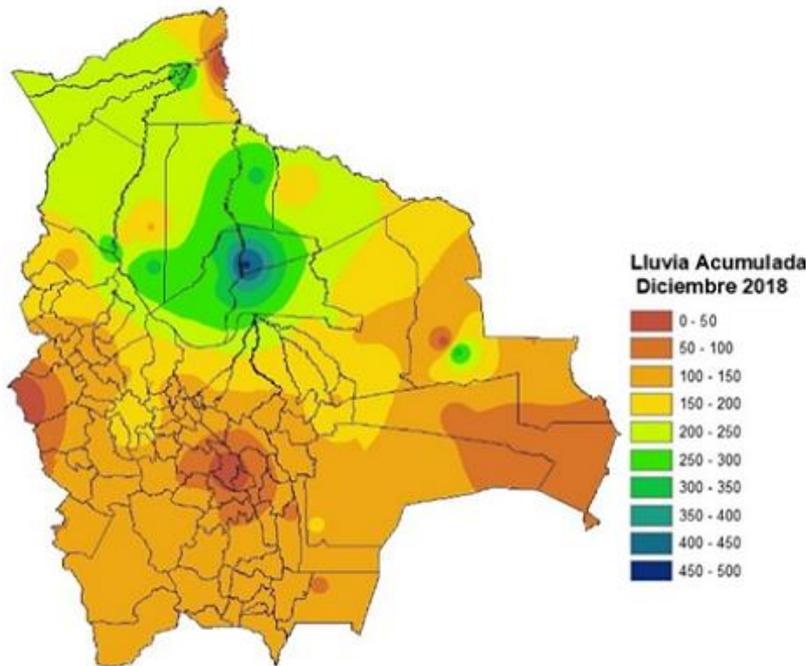
A nuestro rápido análisis le siguen los tres países tributarios restantes, Paraguay, Bolivia y Uruguay con una proyección estimada de poroto de soja de 9.8 Mt, 2.70 Mt y 2.50 Mt, respectivamente. **La principal región agrícola de Paraguay reproduce similar comportamiento al observado en el oeste y sur de Mato Grosso do Sul, con una marcada disminución**

Sin embargo, en el marco estadístico los acumulados en general se ajustan a los valores esperados con ejemplos puntuales que presentan desvíos positivos. Es el caso por ejemplo de Gualguaychú y Concordia, en Entre Ríos, con 369.3 mm y 202 mm, respectivamente. También podemos mencionar a Reconquista – SF con 215.6 mm o Gral. Pico – LP con 199 mm, y en la provincia de Buenos Aires, Pehuajó con 192 mm. El mapa que presenta los





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019



agua disminuyó
considerablemente.

Por último, Uruguay, es uno de los principales beneficiados en cuanto a la recuperación por parte de las lluvias con una distribución prácticamente uniforme. Carrasco, Durazno y Paysandú lideraron el ranking de acumulados de diciembre, con 321.5 mm, 285.2 mm y 269 mm, respectivamente. Recordemos que esta región era una de las más postergadas por las lluvias en lo que va de la campaña.

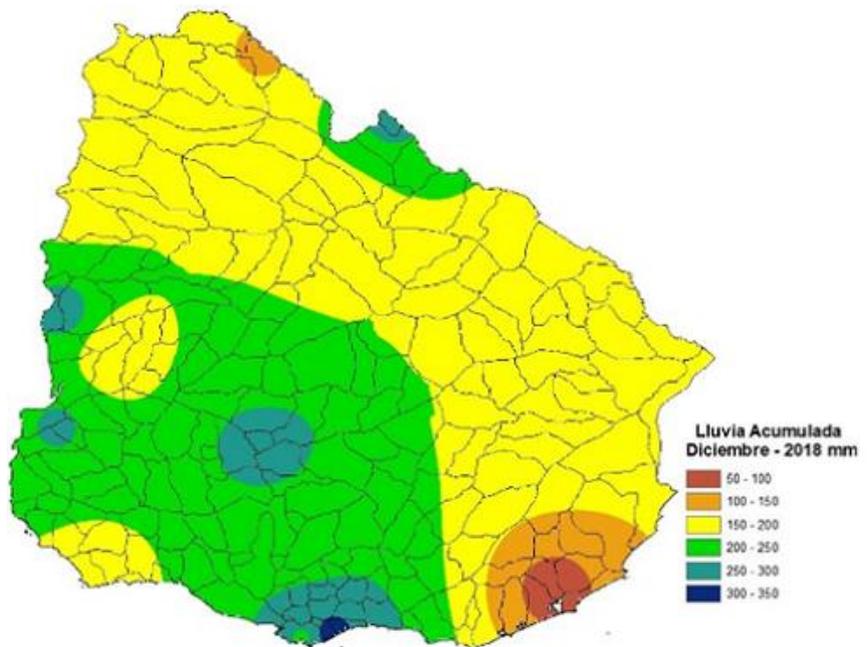
Sin dudas, la primera parte del verano pone de manifiesto la continuidad de la compleja coyuntura volátil e inestable de la atmosfera. Ante este escenario el Monitoreo Climático es el

principal aliado.

en el régimen de lluvias. Aunque sí hay máximos significativos en diciembre, en el mejor de los casos, en alrededor de 180 mm. Es el caso de, por ejemplo, Encarnación, con 187.6 mm, y Concepción, con 173 mm.

El mapa muestra la pobre oferta de lluvias sobre el centro este y sur del país. Recordemos que en el mes de octubre y noviembre la oferta de agua tenía mayor protagonismo respecto tanto a la frecuencia como a los montos registrados.

En Bolivia los principales acumulados se concentran sobre el centro noreste del país con picos de acumulados en el mes de diciembre que alcanzan poco más de 400 mm. **En dirección este y sur la oferta disminuye migrando el comportamiento que venimos observando en el centro sur y oeste de Mato Grosso, donde en el último mes del 2018 la oferta de**





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019



COMMODITIES

A pesar de la fuerte competencia, el trigo argentino sigue firme en el mercado internacional

FEDERICO DI YENNO – JULIO CALZADA

El trigo de Argentina mantiene valores competitivos en las plazas de los principales importadores, lo que alienta el volumen de negocios de trigo de la cosecha 18/19 e inclusive de trigo de la cosecha 19/20. El sector exportador lleva adquirido más del 47 % de la cosecha 18/19, un valor muy por encima de otras campañas comparado a igual fecha.

En el plano internacional, el trigo de Argentina sigue firme en sus envíos a diferentes destinos extra Brasil. Un país que reviste particular importancia para el trigo local es Argelia, el 5to importador de la campaña 18/19 a nivel mundial según datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés). Al ver la dinámica de negocios de exportación de trigo 18/19 (e inclusive 19/20), ya se descuenta una buena competitividad del trigo argentino en los mercados externos. Esto se da a tal punto en que las proyecciones de exportación de trigo de Francia a destinos por fuera de la Unión Europea, realizadas por la agencia estatal FranceAgriMer

(dependiente del Ministerio de Agricultura de este país), han mermado en los últimos días por la competencia que ejerce el trigo local en el mercado de Argelia, entre otros factores. Francia se ha vuelto más dependiente de las ventas a Argelia en esta campaña en medio de la intensa competencia rusa en la mayoría de los destinos de exportación. El país del norte de África adquirió alrededor del 80 por ciento de las exportaciones francesas de trigo blando fuera de la Unión Europea en el período de julio a noviembre, según muestran los datos de aduanas.

Para Argentina el destino reviste un carácter de importancia. El país adquiere entre el 10 y 12 % de las exportaciones de cereal local, estando segundo en el ranking de destinos, por detrás de Brasil que se lleva la mayor parte (más de un 40 %).

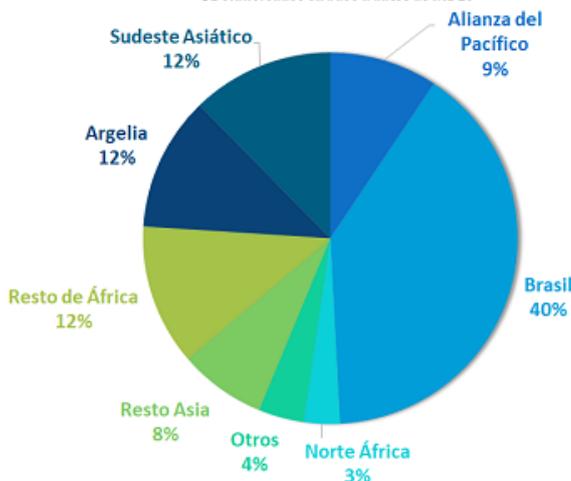
A pesar del recorte de proyección de exportaciones francesas de 8,8 a 8,7 Mt esta campaña, la última previsión de exportación aún sería un 7 por ciento superior a los 8,1 millones de toneladas observadas la temporada pasada cuando los envíos rusos fueron récord y la alta demanda dentro de la Unión Europea frenaron las exportaciones francesas fuera del bloque. Por otro lado, el mercado ha estado mirando más de cerca los envíos y los stocks finales de Rusia en esta campaña. Según informan diferentes analistas del viejo

continente, tanto el trigo proveniente de Francia como el estadounidense podrían resultarse beneficiados de continuar el menor ritmo de exportaciones de Rusia.

Según estimaciones hechas por Reuters, las exportaciones de Rusia en el mes de diciembre habrían caído un 33 % interanual. Las estimaciones de la agencia, que se realizan en base a datos de Line-ups, son de 2.54 Mt en diciembre de 2018 contra 3.84 Mt en diciembre de 2017. En las primeras semanas de enero, diferentes fuentes indican también que los envíos de trigo de este país estarían cayendo en términos interanuales. La caída en las exportaciones de trigo interanual ya era

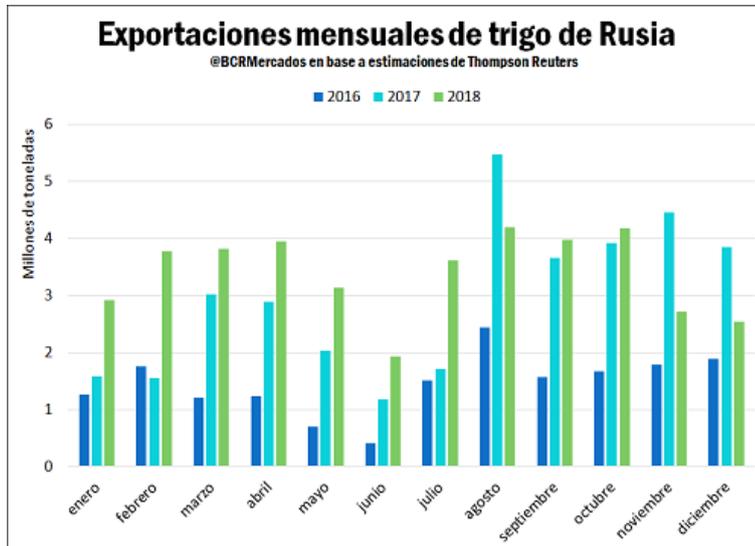
Exportaciones de trigo por destino en la campaña 16/17

@BCRMercados en base a datos de INDEC





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019



de US\$ 248/t y un flete de US\$ 15.45/t lo cual lleva el precio C&F a US\$ 263.45/t. Dentro de la lista de oferentes se informó trigo de origen norteamericano para su entrega en febrero a un precio FOB de US\$ 239/t más un costo de flete de US\$ 28,75/t.

En vista a estos precios, el trigo de Argentina se ubicaría en valores competitivos ya que si tomamos un valor FOB a febrero de trigo de 236 más un costo de flete de US\$ 26.27/t de Up-River con destino a Damietta (Egipto), según datos de Reuters al 09/01 para un cargamento de 27.000 toneladas, nos da un precio C&F de US\$ 262.27/t. Dentro del ranking mundial, Egipto es el primer importador de trigo considerando la campaña 18/19 estimada por

esperada debido a la menor producción que dejó el cereal ruso en esta campaña. Según datos del Servicio de Estadísticas Estatal de Rusia (Rosstat, por sus siglas en inglés) la producción de Rusia habría alcanzado 72.1 Mt, muy por debajo de la producción de 86 Mt en el año 2017. Por otro lado, a pesar de la reciente merma en los envíos, diferentes consultoras de Rusia han modificado las proyecciones de exportación de Rusia hacia arriba. Según IKAR las exportaciones de este país alcanzarían 34.5 Mt, el último valor proyectado excede las 33.3 Mt publicadas a principios del mes de diciembre.

A pesar de que los stocks de trigo y exportaciones de Rusia, según ciertos analistas europeos, estarían mermando, la presencia de este país en importadores claves de trigo sigue siendo determinante, marcando la competitividad del resto de los productores de trigo en el mundo. El día miércoles 9 de enero, el comprador de granos estatal de Egipto (GASC, por su denominación y siglas en inglés) adquirió 415 mil toneladas de trigo en su última licitación internacional, donde el 100 % del cereal a embarcar tendría origen ruso. Según datos de Reuters, el precio FOB más alto ofrecido para la entrega a fines de febrero fue

Precio CIF de trigo para entrega en Egipto

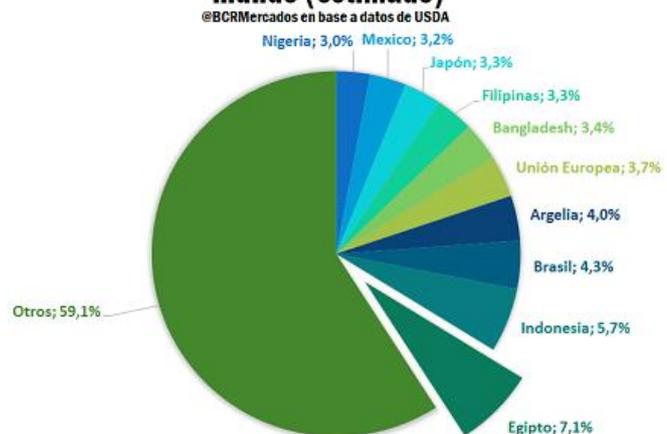
Origen	Argentina	Rusia	EE.UU
Precio FOB Trigo Febrero (US\$/t)	236*	248**	239**
Destino	Egipto		
Costo de buque (US\$/t)	26,27***	15,50**	28,75**
Costo CIF equivalente	262,27	263,5	267,75

*Según precio FOB de Agroindustria al 09/01.

**Según datos de Thompson Reuters en la licitación del GASC al 09/01.

***Según datos de Thompson Reuters.

Principales importadores de trigo 18/19 en el mundo (estimado)

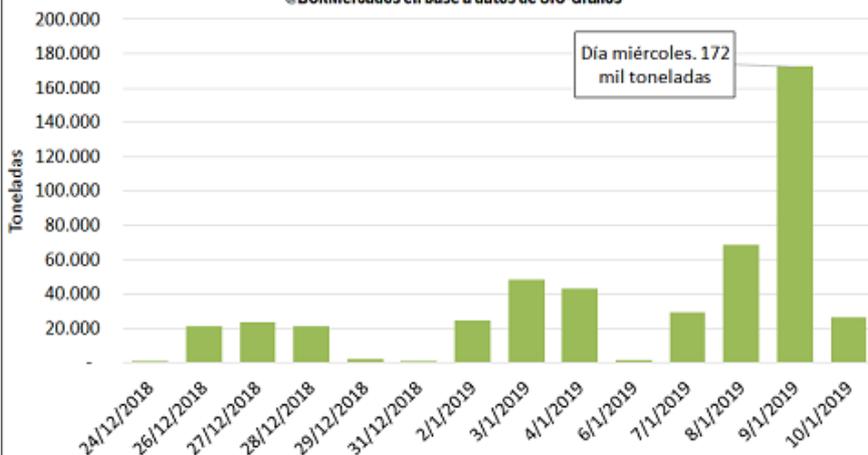




AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

Operaciones registradas en SIO-GRANOS por trigo (a fijar y precio firme) con entrega en Rosario

@BCRMercados en base a datos de SIO-Granos



entre 120 y 180 mil toneladas. El precio cerrado este día habría sido de US\$190/t, para el día jueves, el valor ofrecido había sido de US\$ 185/t. Esta dinámica de negocios en el mercado físico se replicó también en el mercado de futuros de MATba. En esta semana, ya se han empezado a listar contratos de trigo con entrega en Rosario. El contrato con entrega a diciembre 2019 cerró el día jueves a US\$ 187/t y el contrato enero 2020 a USD 189.5/t. Los operadores del mercado afirman que desde finales de septiembre del año 2018 que no se registraba un volumen tan importante de negocios como el realizado en la semana actual. En el segmento

el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. Segundo se ubica Indonesia y tercero sería Brasil. Salvo Egipto, el resto de los principales importadores ha tenido en la campaña 16/17 y 17/18 de trigo argentino una injerencia importante.

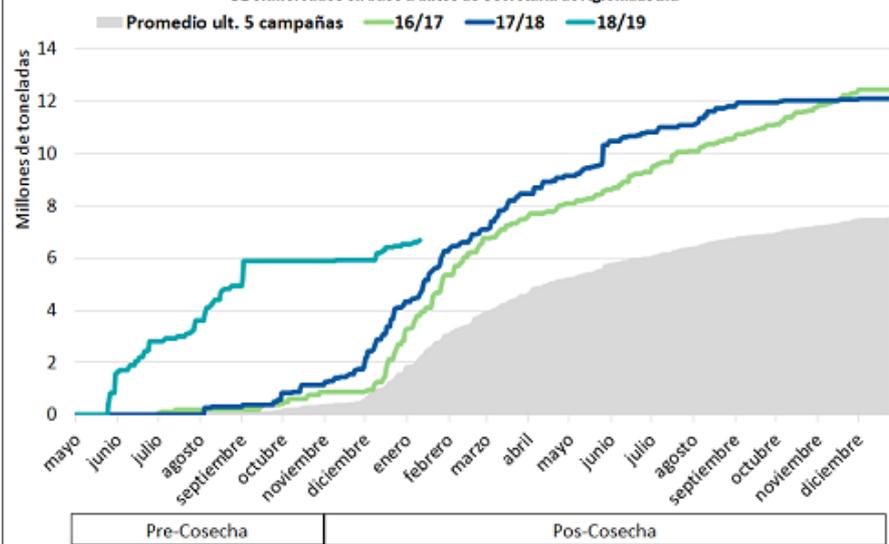
de trigo 18/19, los compradores están interesados en el trigo con entrega inmediata y como máximo con entrega contractual. El segmento de entrega marzo cae el volumen comercializado respecto al segmento anterior.

Dinámica de negocios a nivel doméstico

La tónica de negocios de trigo local sigue tan robusta que ya se han cerrado forwards de trigo para la campaña 19/20. Esto es trigo que todavía ni se ha sembrado y –sin embargo- ya se ha negociado para su entrega en diciembre 2019 – enero 2020. En la semana, concretamente el día miércoles, existieron compradores en el recinto de la Bolsa de Comercio activos por la compra del cereal de la campaña 19/20. Según fuentes del mercado, para la nueva campaña se habrían cerrado forwards por

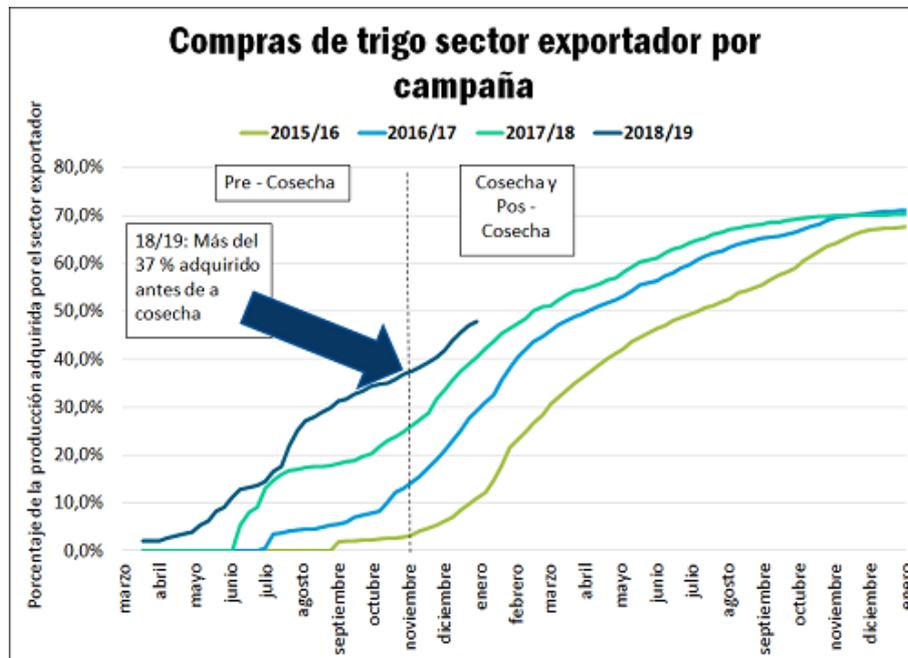
Avance de DJVE Trigo

@BCRMercados en base a datos de Secretaría de Agroindustria





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019



registrados en campañas anteriores. Para la primer semana de enero, las DJVE alcanzaron 6,68 Mt para la campaña 18/19. Al año pasado, para la 17/18 el valor alcanzaba 4,62 Mt y para 2017 las DJVE de la campaña 16/17 eran de 3.8 Mt.

Relativo a la originación de granos, las compras del sector exportador siguen mostrando un ritmo superlativo. Al comenzar la cosecha, el sector exportador ya había adquirido el 37 % del total estimado de producción nacional de 18,7 Mt de GEA/BCR, muy por encima del 26 % de la 17/18, del 14 % de la 16/17 y del 3 % de la 15/16. Todos estos indicadores en conjunto ayudan a explicar el

En las operaciones informadas en SIO-Granos, en los últimos 7 días (del 4 de enero al 10 de enero), se registraron operaciones por 161 mil toneladas para entrega en el mes de diciembre de 2019, mientras que la semana pasada este valor había sido de sólo 7 mil. Se registraron además operaciones de trigo con entrega hasta noviembre por 14 mil toneladas. Respecto al trigo 18/19 en los últimos 7 días se registraron hasta 165 mil toneladas, el doble comparado a la semana anterior que tuvo menos días hábiles de operatoria. En materia de precios, el trigo disponible cayó más de US\$ 9/t en los últimos 7 días. El precio fijado por la CAC/BCR al día jueves 10 fue de \$ 7.300/t, más de \$ 400/t debajo que la semana pasada. Medido en dólares el precio tuvo una mayor caída porcentual a US\$ 198/t siguiendo la apreciación del tipo de cambio en la semana.

El sector exportador, el cual imprime un fuerte volumen de negocios, ha evidenciado un elevado ritmo de actividad comercial en el período de pre cosecha, que luego se mantuvo estanco entrado el mes de noviembre. El salto (y la pausa) en el incremento de las DJVE se observa para finales de agosto y principios de septiembre, respectivamente. En las últimas semanas el ritmo ha ido mermando acercándose cada vez más a los

incremento en el volumen de los negocios a cosecha junto con los precios (noticiados en el informativo anterior). Este año a su vez estaría marcado por una nueva disminución de los stocks finales del cereal (estimados para finales de octubre). Si el estado de los negocios del disponible sigue a este ritmo podríamos encontrarnos con una campaña muy similar a la del año pasado.

Negociación entre Estados Unidos y China

El resultado de las conversaciones entre Estados Unidos y China tiene una relevancia fundamental para el crecimiento mundial, y por ende, para el precio de los commodities por eso es interesante hacer un repaso de lo acontecido en la semana. Desde el lunes 7 de enero se reunieron representantes de Estados Unidos y China en Beijing para discutir cuestiones comerciales entre ambos países luego de la tregua anunciada entre ambos países en el marco de la cumbre del G-20 en Buenos Aires.

El mercado y las declaraciones de funcionarios de ambos países indican que las conversaciones han sido beneficiosas. Esto se ve exponenciado por el





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

hecho de que la reunión duró un día más de lo esperado. No existen detalles de lo tratado en las mismas.

Según se desprende de diferentes medios que cubrieron e informaron entrevistas con los representantes presentes en la reunión, los resultados de la misma podrían ser positivos aunque no dieron detalles de lo trascendido en la reunión. La delegación de los Estados Unidos está encabezada por el Representante de Comercio de los Estados Unidos, Jeffrey Gerrish. El principal punto de discusión ha sido la política industrial y los derechos de propiedad intelectual.

Además del día adicional de conversaciones, en los últimos días ha habido señales de avances en temas que incluyen la compra por parte de China de productos agrícolas y de materias primas de Estados Unidos y un mayor acceso a los mercados chinos del gigante americano.

Sin embargo, fuentes cercanas a las negociaciones dijeron a Reuters el martes que las dos partes aún estaban lejos de llegar a un acuerdo en temas como las reformas estructurales en China que el Gobierno del Presidente Trump afirma que son necesarias para detener la presunta apropiación y transferencia forzosa de tecnología de Estados Unidos, o sobre cómo se podrá exigir a Pekín que cumpla sus promesas. Si no se llega a un acuerdo antes del 2 de marzo, Trump ha dicho que elevará los aranceles del 10 al 25% a productos chinos valorados en US\$ 200.000 millones, en un momento en que la economía de China se está desacelerando significativamente. Pekín también ha tomado represalias con aranceles a las importaciones de artículos estadounidenses.



COMMODITIES

El maíz alimenta la expectativa de una buena campaña en Argentina

JULIO CALZADA – BLAS ROZADILLA – DESIRÉ SIGAUDDO

Si el clima acompaña, la producción de maíz crecería un 37% esta campaña llegando a las 44 Mt, según GEA. En soja, los excesos hídricos recortarían –hasta el momento– 100 mil ha. En Brasil, la prolongada sequía llevó a Conab a reducir su pronóstico de soja 2018/19 en 1,3 Mt. Este recorte fue menor al esperado por los operadores y tuvo un impacto negativo en las cotizaciones de la soja en Chicago.

En la presente semana las mejores noticias para Argentina vinieron por el lado del maíz en materia de granos gruesos. En lo referido a la negociación en el mercado doméstico esta semana, se observó un volumen destacado de operaciones en el segmento del maíz. El creciente dinamismo estuvo impulsado por las compras de la exportación de mercadería con entrega en el mes de Febrero a US\$145/t. Además, la oferta por maíz con entrega contractual osciló los \$ 5.500/t, con posibilidad de mejoras para la mercadería con entrega inmediata. Las entregas Junio/Julio 2019, aumentaron su valor durante la semana alrededor de US\$ 3/t, alcanzando los US\$ 135/t el día jueves.

En lo relativo al mercado de la soja, este abrió la semana con mayor actividad que la semana anterior, aunque las operaciones perdieron dinamismo el día jueves con un retroceso del precio ofrecido por la oleaginosa tras la caída de los futuros en el mercado de referencia de Chicago. El precio de referencia de la Cámara Arbitral de Cereales para el día jueves 9 de enero fue de \$ 9.050/t, retrocediendo \$ 150/t desde el jueves pasado cuando el valor alcanzaba los \$ 9.250/t. La caída de los precios en dólares fue de US\$ 1,6.

Según datos de la Secretaría de Agroindustria de la Nación, al 3 de enero, se completó el 86% de la siembra de maíz, que muestra un ritmo de avance 9 puntos porcentuales superior a la campaña pasada. Las principales provincias maiceras Buenos Aires y Córdoba son las provincias que lideran la siembra casi dando por concluidas las labores a esa fecha. En la provincia de Santa Fe la siembra avanza a un ritmo levemente menor





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

que la campaña pasada y por detrás de Buenos Aires y Córdoba, completando al 3 de enero el 82%. Según las primeras estimaciones del cultivo por parte de GEA (Guía Estratégica para el Agro, BCR) los rindes santafesinos liderarían la performance de las principales provincias maiceras con 96,5 qq/ha, 26,5 qq/ha más que el promedio de la campaña anterior. Para Córdoba se espera un rendimiento promedio de 86,2 qq/ha y para la provincia de Buenos Aires 81 qq/ha. Entre Ríos viene atravesando un gran momento productivo y sus rindes promedios se ubicarían en 72 qq/ha.

Las estimaciones de GEA son muy auspiciosas respecto a la producción del maíz en Argentina en la campaña 2018/19. Con un rinde nacional estimado de 78,8 qq/ha (casi 5 quintales por encima de los rindes promedio de las últimas 5 campañas) se esperaría una cosecha de 44 millones de toneladas. Este volumen sería un 37% superior a la cosecha anterior, pero su concreción dependerá de las condiciones climáticas durante los próximos meses, claves tanto para el desarrollo de los cultivos ya implantados como para la siembra y desarrollo del maíz tardío.

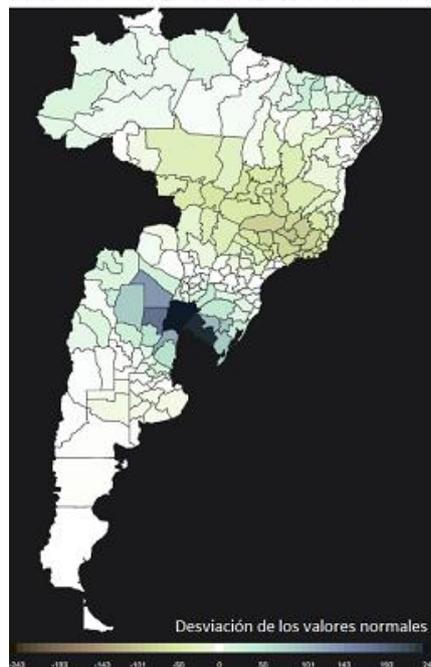
Las precipitaciones que tuvieron lugar a lo largo de estas jornadas impactaron de manera diferente a las distintas zonas productivas del país. En la región pampeana, las lluvias acompañan el crecimiento y el desarrollo del maíz, que atraviesa su período crítico en muy buenas a excelentes condiciones. Las precipitaciones también fueron beneficiosas para el centro-norte de Córdoba, donde sirvieron para neutralizar la falta de agua que amenazaba el desarrollo de las plantas. Sin embargo, los acumulados en el norte del país resultan excesivos y dañarían los cultivos.

La soja, por su parte, se vería mucho más afectada por las importantes lluvias que dificultan la siembra y resiembra de la oleaginosa en el norte de Santa Fe y el suroeste de Chaco. Otras zonas también comprometidas por los

acumulados pluviales que resignarán siembra son el centro-sur de Santa Fe, la provincia de Entre Ríos y el centro de Buenos Aires. Al 3 de enero, los productores argentinos llevaban sembrados el 90% del área objetivo, según datos de Agroindustria. GEA estimó que –hasta el momento– el área de soja nacional se recortaría en 100 mil hectáreas para ubicarse en 17,7 millones de hectáreas.

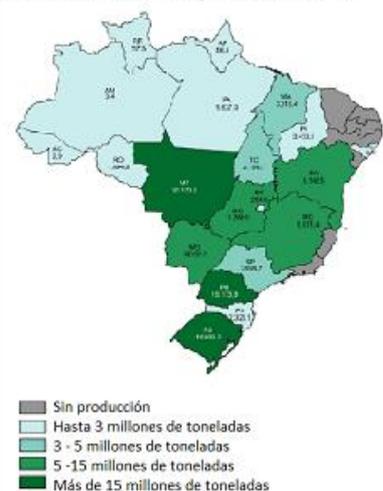
Las inclemencias meteorológicas que golpean a Argentina también afectan a Brasil, aunque a través del fenómeno opuesto: la sequía. La falta de lluvias y las altas temperaturas se extienden sobre gran parte del territorio brasileño y se espera que persistan durante, al menos, los próximos 10 días. Se estima un déficit hídrico general dentro del rango de 25-50 mm, aunque se observan déficits locales de hasta 75 mm. La falta de precipitaciones comprometió el desarrollo de la soja de primera y el llenado de la soja de segunda, en una campaña en la que los productores brasileños habían apostado fuertemente a su cultivo estrella alcanzado el récord de 36 millones de hectáreas sembradas. Los territorios más afectados fueron los estados de Mato Grosso y Paraná. En este último, los productores

Precipitaciones en Argentina, Paraguay y Brasil. 9-18 enero



Fuente: Thomson Reuters

Producción estimada de soja 2018/19 en Brasil



Fuente: Companhia Nacional de Abastecimento (Conab)





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

calculan pérdidas del orden del 30% en algunas zonas, según Aprosoja PR. Por el momento, los precios de la soja no reflejan este recorte productivo resultando en cotizaciones poco atractivas para los productores paranaenses. De cara a las próximas campañas, se espera que los menores recursos disponibles dada la disminución de las ganancias limite las inversiones.

La consultora privada brasileña AgRural, recortó el miércoles su estimación de la producción de soja de 121,4 millones de toneladas a 116,9 Mt. AgRural no descarta nuevas reducciones en la estimación de soja en caso de prolongarse el déficit hídrico. Brasil perdería el potencial de alcanzar una cosecha récord esta campaña.

El maíz, el otro cultivo de verano, también se ve afectado por la falta de agua y el excesivo calor. Las plantaciones del cereal más afectadas se encuentran en los estados de Paraná, aunque también se prevé un recorte en la producción de Santa Catarina y en el norte de Rio Grande do Sul. AgRural también hizo un pequeño ajuste en su previsión para la cosecha del maíz de primera, pasando de 27,2 Mt a 27,1 Mt.

Las únicas áreas del territorio de Brasil que no fueron alcanzadas por la sequía son el extremo norte del país y la zona sur del estado de Rio Grande do Sul. Este último, dada su ubicación geográfica, está siendo afectado por el exceso pluvial que impacta al sur del continente. Se estima que las áreas del sur de Rio Grande do Sul recibirán cerca de 125 mm por encima de lo normal, lo que podría generar inundaciones locales.

El Dr. José Luis Aiello analiza la problemática climática del MERCOSUR en otra nota consignada en el presente informativo semanal.

El día de ayer fue publicado el informe mensual de seguimiento de cultivos de

la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (CONAB) con la actualización de las estimaciones oficiales de producción. La entidad redujo su pronóstico para la cosecha de soja 2018/19 a 118,8 millones de toneladas (Mt), 1,3 Mt menos que lo indicado en el informe de diciembre cuando se esperaban 120,1 millones. Este recorte fue menor al esperado por los operadores del mercado, por lo que tuvo un impacto negativo en las cotizaciones en el mercado de Chicago.

Para el maíz, no hubo cambios en las proyecciones para la *safriinha*, cuyo período de siembra recién comienza, pero si para el maíz de primera. En este cultivo, si bien se espera una reducción en el área de 20 mil hectáreas, la producción aumentaría poco menos de 100 mil toneladas como consecuencia de incrementos en los rindes.

Las estimaciones que no se podrán conocer serán las del Informe de Oferta y Demanda del Departamento de

Expectativas para el informe mensual del USDA de enero de 2019 - en millones de toneladas-

ESTADOS UNIDOS		2018/19	
		Expectativa Promedio	dic-18
SOJA	Área Cosechada	35,69	35,73
	Rinde promedio	3,48	3,50
	Producción EEUU	124,43	125,19
	Stock Final EEUU	24,60	25,99
MAÍZ	Área Sembrada	33,05	33,09
	Rinde promedio	11,17	11,23
	Producción EEUU	369,28	371,52
	Stock Final EEUU	43,03	45,24
MUNDIAL		2018/19	
		Expectativa Promedio	dic-18
SOJA	Producción Brasil	120,13	122,00
	Producción Argentina	55,29	55,50
	Stock Final Global	114,36	115,33
MAÍZ	Producción Brasil	94,31	94,50
	Producción Argentina	42,39	42,50
	Stock Final Global	307,32	308,80

@BCRmercados en base a Thomson Reuters





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés), cuya publicación estaba prevista para hoy 11 de enero y fue pospuesta debido al *shutdown* en el gobierno estadounidense por la no aprobación del presupuesto. Esto se suma a la suspensión de otras publicaciones, como los reportes de ventas de exportación, que afectan a los operadores del mercado ya que incrementan la incertidumbre en un contexto marcado por tensiones políticas y comerciales.

A pesar de que no serán publicadas las actualizaciones de las estimaciones realizadas por el USDA, como es habitual, la agencia Reuters ha realizado la encuesta entre diversos operadores que buscan pronosticar los datos que serán publicados en el informe.

A nivel global, las expectativas del mercado indican caídas en los stocks finales tanto para la soja como para el maíz en relación al informe del mes de diciembre. Para Sudamérica, se esperan recortes menores en la producción de maíz en Argentina y Brasil. Por el lado de la soja, se espera una caída en promedio de poco más de 200 mil toneladas en la cosecha de nuestro país, mientras que para Brasil la baja sería cercana a las dos millones de toneladas.

Las relaciones comerciales entre China y Estados Unidos dieron importantes novedades durante esta semana que tuvieron influencia directa en los mercados agrícolas. Entre lunes y miércoles, se llevaron a cabo en Beijing negociaciones entre equipos de representantes de ambas naciones que se extendieron por más tiempo de lo programado, tal como se indicó en la nota de trigo. Esto fue visto como una señal positiva de que se está trabajando seriamente para llegar a un acuerdo.

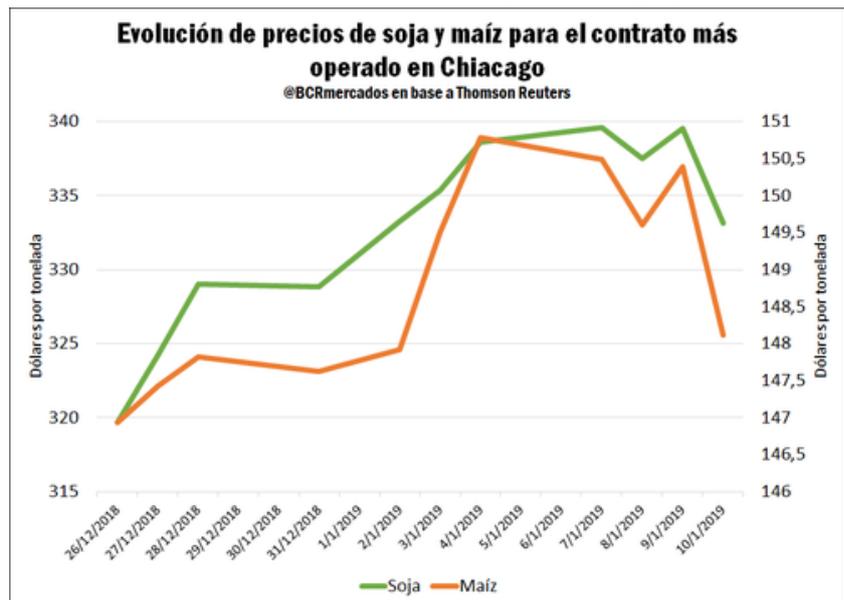
Los funcionarios estadounidenses dijeron que China se comprometió a comprar "una cantidad sustancial" de productos agrícolas, energéticos y otros productos manufacturados de Estados Unidos, solo un día después de que Beijing dio a cinco cultivos modificados genéticamente (GM) la luz verde para la

importación. Este hecho fue indicado como un gesto de buena voluntad hacia la resolución del conflicto comercial según dijo a Reuters un representante de China de una asociación de la industria agrícola de Estados Unidos.

Muchos participantes en el mercado ven las nuevas aprobaciones de GM en China, que incluyen tanto el maíz como la soja, como un paso más para finalmente aumentar las compras de granos estadounidenses. Pero otros tienen dudas sobre si este es realmente el plan y si hará alguna diferencia para el programa de exportación de los Estados Unidos.

Desde que los líderes de los dos países acordaron hace más de un mes trabajar para resolver sus problemas comerciales, el mercado ha estado especialmente atento a que China continúe comprando la soja de los EE.UU., pero existe la expectativa de que también se incluya el maíz.

En medio de estas negociaciones, a su vez, importadores chinos hicieron su tercera compra más grande de soja a Estados Unidos en un mes. Las firmas estatales chinas compraron al menos tres cargamentos de soja estadounidense el lunes, o alrededor de 180.000 toneladas, dijeron dos operadores con conocimiento del asunto. Uno de los operadores dijo que el total está



16 / 20

VOLVER



**DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iye@bcr.com.ar · www.bcr.com.ar
@BCRmercados



AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

cerca de 15 cargamentos, o alrededor de 900.000 toneladas. Indicadores positivos para alimentar la esperanza de que haya una solución duradera a este conflicto comercial.

La evolución del clima en Brasil, principal productor de soja a nivel mundial, constituye un importante fundamento para la cotización de los futuros de soja en Chicago. Los posibles recortes en la campaña brasileña de soja venían impulsando los valores las últimas semanas, complementándose con las expectativas del mercado de nuevas compras de soja estadounidense por parte de China. Sin embargo, el día de ayer, los derivados de la oleaginosa borraron el avance semanal con la máxima caída diaria el último mes y medio. Esto se debió a la presión por la falta de noticias acerca de nuevas compras chinas de productos agrícolas estadounidenses que disiparon el optimismo respecto a los comentarios de que China pronto compraría "una cantidad sustancial" de productos de Estados Unidos. A esto se sumó un recorte menor al esperado en las estimaciones de producción oficiales para Brasil.

El contrato de soja marzo en Chicago, el de mayor volumen operado, cayó US\$ 2,21/t en la semana (- 0,66 %), pasando de US\$ 335,38/t el jueves 3 de enero a US\$ 333,17/t el día ayer. El maíz, que se vio afectado por la caída de la oleaginosa, finalizó ayer en US\$ 148,12/t, evidenciando un descenso semanal de US\$ 1,38/t (- 0,92 %), luego de tocar un pico en las negociaciones el viernes 4 de 150,78/t.





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
De 1 a 30 días	44,62	45,10	65.318.088	31.218.874	504	248
De 31 a 60 días	44,41	45,26	140.543.815	70.964.197	961	326
De 61 a 90 días	44,98	45,25	177.812.595	62.941.379	1.041	374
De 91 a 120 días	44,26	45,05	149.921.110	59.956.745	849	305
De 121 a 180 días	43,98	44,47	184.426.972	65.565.947	983	337
De 181 a 365 días	44,38	45,26	110.290.586	65.254.794	640	247
Total			828.313.166	355.901.935	4.978	1.837

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	44,81	46,43	602.776.121	498.206.967	2.386	1.723
Hasta 14 días	44,61	46,59	56.518.074	37.325.483	284	239
Hasta 21 días	41,07	-	1.943.575	-	15	-
Hasta 28 días	-	46,00	-	3.655.000	-	1
> 28 días	40,80	45,09	552.016	705.006	2	5
Total			661.789.786	539.892.456	2.687	1.968

Mercado de Capitales Argentino

10/01/19

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta		PER		VolProm diario (5 días)	
		Semana	Interanual	Año a la fecha	Emp. Sector	Emp. Sector	Emp. Sector		
MERVAL	34.167,45	5,77	6,51	12,79					
MERVAL ARG	31.170,82	5,88	-1,86	12,53					
en porcentaje									
Grupo Galicia	\$ 123,70	8,56	-3,55	19,75	0,90	0,88	13,98	11,10	1.819.309
Petrobras Brasil	\$ 288,20	4,08	170,98	15,44	1,20	1,03	18,10	17,14	265.264
Supervielle	\$ 71,35	7,62	-38,09	12,72	1,46	0,00	12,02	14,86	775.507
Banco Macro	\$ 194,50	11,65	-6,33	18,63	0,90	0,88	9,62	11,10	241.863
YPF	\$ 535,20	-0,62	16,44	6,58	1,17	1,03	0,63	17,14	86.893
Pampa Energia	\$ 53,50	1,04	1,52	14,44	1,05	0,71			1.178.543
Central Puerto	\$ 37,60	8,05	-2,65	12,91	0,82	0,82	3,20	3,20	859.278
ByM Argentinos	\$ 367,50	1,04	15,59	-2,88	0,00	1,11	-	10,21	85.107
T. Gas del Sur	\$ 118,40	1,63	46,04	7,98	1,08	1,11	20,43	10,21	173.592
Aluar	\$ 18,90	7,39	38,48	9,25	0,88	0,86	11,71	13,21	625.187
Transener	\$ 53,30	9,67	-4,08	18,31	1,11	1,11	7,20	7,20	520.343
Tenaris	\$ 448,70	5,83	40,22	9,28	0,78	0,86	17,48	13,21	59.815
Siderar	\$ 15,90	8,16	13,00	20,45	0,92	0,86	10,45	13,21	835.187
Bco. Valores	\$ 5,54	5,12	-24,58	5,12	0,88	1,03	6,69	17,14	4.156.093
Banco Francés	\$ 159,30	7,71	1,56	13,18	1,12	0,71	12,05		139.925
T. Gas del Norte	\$ 63,00	8,34	-17,51	11,41	1,14	1,11	-	10,21	166.775
Edenor	\$ 51,50	1,88	3,83	1,08	0,85	0,42	21,76	10,88	146.354
Cablevisión	\$ 265,50	5,15	-44,22	11,34	0,91	0,86	-	13,21	32.597
Mirgor	\$ 350,00	-0,68	-41,03	-1,55	0,73	0,73	-	0,00	7.416
Com. del Plata	\$ 3,50	1,16	-25,85	4,79	0,83	0,71	0,91		1.842.773

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

10/01/19

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bono Rep. Arg. AA19	3.851,00	-2,13	-1,42%	0,27	6,25%	22/4/2019
Bonar 20 (AO20)	3.740,00	0,16	9,20%	1,55	8,00%	8/4/2019
Bono Rep. Arg. AA21	3.548,00	-	10,23%	2,00	6,88%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E2	3.455,00	3,13	9,60%	1,18	0,00%	26/1/2019
Bonar 24 (AY24)	3.645,00	3,85	10,61%	2,26	8,75%	7/5/2019
Bonar 2025	2.940,00	9,70	11,88%	4,15	5,75%	18/4/2019
Bono Rep. Arg. AA26	3.246,00	1,76	10,64%	5,21	7,50%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. A2E7	3.229,00	5,87	10,12%	5,61	0,00%	26/1/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.185,00	2,07	12,14%	6,04	8,28%	30/6/2019
Discount u\$s L. NY (DICY)	4.480,00	-0,02	10,97%	6,22	8,28%	30/6/2019
Bonar 2037	2.875,00	6,48	11,07%	8,10	7,63%	18/4/2019
Par u\$s L. Arg. (PARA)	2.105,00	6,69	9,82%	9,61	1,33%	31/3/2019
Par u\$s L. NY (PARY)	2.220,00	3,79	9,25%	9,80	1,33%	31/3/2019
Bono Rep. Arg. AA46	2.900,00	-	10,48%	9,29	7,63%	22/4/2019
Bono Rep. Arg. AC17	2.845,00	-0,52	9,57%	10,65	6,88%	28/6/2019
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	228,00	-4,20	19,97%	0,83	2,00%	4/2/2019
Boncer 20 (TC20)	167,00	7,05	12,50%	1,18	2,25%	28/4/2019
Boncer 21 (TC21)	165,60	5,54	11,30%	2,29	2,50%	22/1/2019
Bocon 24 (PR13)	428,00	5,03	12,41%	2,27	2,00%	15/1/2019
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	903,00	1,86	8,40%	7,04	5,83%	30/6/2019
Par \$ Ley Arg. (PARP)	360,00	5,88	9,12%	11,25	1,18%	31/3/2019
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	488,00	-4,31	10,15%	11,08	3,31%	30/6/2019
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2021 (TO21)	85,00	6,25	31,46%	1,80	18,20%	3/4/2019
Bono Octubre 2023 (TO23)	86,00	0,35	23,47%	2,89	16,00%	17/4/2019
Bono Octubre 2026 (TO26)	83,00	-	22,10%	3,79	15,50%	17/4/2019
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	105,00	-1,64	55,87%	0,13		11/3/2019
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	108,25	2,41	56,58%	0,77		3/3/2019
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	102,20	-1,89	58,11%	1,53		3/4/2019

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

11/01/19

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semana	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	24.001,92	5,80%	-5,39%	2,89%	26.951,81
S&P 500	2.596,64	6,08%	-5,52%	3,58%	2.940,91
Nasdaq 100	6.620,94	7,71%	-0,63%	4,60%	7.700,56
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	6.913,76	1,12%	-10,94%	2,76%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	10.861,32	0,87%	-17,74%	2,86%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	8.850,00	1,28%	-15,19%	3,63%	16.040,40
CAC 40 (París)	4.772,71	0,75%	-13,04%	0,89%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	93.725,25	2,05%	18,09%	6,64%	93.987,17
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 2.553,83	0,02	-0,25	0,02	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario 10/01/19

Plaza/Producto	Entrega	10/1/19	3/1/19	10/1/18	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
S/t						
Trigo	Disp.	7.300	7.710	3.045	-5,3%	139,7%
Maíz	Disp.	5.550	5.490	2.820	1,1%	96,8%
Girasol	Disp.	8.190	8.195	5.560	-0,1%	47,3%
Soja	Disp.	9.050	9.200	4.950	-1,6%	82,8%
Sorgo	Disp.	4.300	4.200	2.300	2,4%	87,0%
FUTUROS MATBA nueva campaña						
US\$/t						
Trigo	dic-19	187,0				
Maíz	abr-19	144,0	143,5		0,3%	
Soja	may-19	240,8	245,1		-1,8%	

* Precios pizarra o estimados por Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para mercadería con entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario. ** Valores conocidos en la plaza para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME 10/01/19

Producto	Posición	10/1/19	3/1/19	10/1/18	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	188,8	188,8	159,6	0,0%	18,3%
Trigo HRW	Disp.	183,3	185,0	161,9	-0,9%	13,2%
Maíz	Disp.	148,1	149,5	137,4	-0,9%	7,8%
Soja	Disp.	329,0	330,8	348,0	-0,5%	-5,4%
Harina de soja	Disp.	344,6	344,7	344,9	0,0%	-0,1%
Aceite de soja	Disp.	616,0	621,3	733,9	-0,9%	-16,1%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul '19	192,6	193,6	169,2	-0,5%	13,8%
Trigo HRW	Jul '19	190,9	193,1	172,5	-1,1%	10,6%
Maíz	Sep '19	155,5	156,3	146,8	-0,5%	5,9%
Soja	Nov '19	348,3	348,5	357,7	-0,1%	-2,6%
Harina de soja	Dic '18	341,0	340,7	354,1	0,1%	-3,7%
Aceite de soja	Dic '18	625,9	628,3	728,0	-0,4%	-14,0%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,22	2,21	2,53	0,4%	-12,3%
Soja/maíz	Nueva	2,24	2,23	2,44	0,5%	-8,0%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,27	1,26	1,16	0,9%	9,7%
Harina soja/soja	Disp.	1,05	1,04	0,99	0,5%	5,6%
Harina soja/maíz	Disp.	2,33	2,31	2,51	0,9%	-7,3%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,29	0,29	0,33	-0,6%	-11,3%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes 10/01/19

Origen / Producto	Entrega	10/1/19	4/1/19	12/1/18	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	233,0	227,3	178,0	2,5%	30,9%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	238,3	241,0	244,8	-1,1%	-2,7%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	223,6	224,8	180,2	-0,5%	24,1%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	232,9	235,2	178,5	-1,0%	30,5%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	237,0	237,0	191,0	0,0%	24,1%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	207,0	207,0	163,0	0,0%	27,0%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	176,0	174,3	163,5	1,0%	7,6%
BRA - Paranaguá	Cerc.	162,9				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	169,0	172,0	161,1	-1,7%	4,9%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	130,0	130,0	143,0	0,0%	-9,1%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	165,9	168,5	176,2	-1,5%	-5,8%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	346,8	342,5	367,8	1,3%	-5,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	342,2	352,5	379,7	-2,9%	-9,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	343,4	349,9	373,6	-1,9%	-8,1%





AÑO XXXVI – N° 1891 – VIERNES 11 DE ENERO DE 2019

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO					
Variables macroeconómicas de Argentina					10/01/19
Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 37,309	\$ 37,552	\$ 37,648	\$ 18,652	100,03%
USD comprador BNA	\$ 36,200	\$ 36,600	\$ 36,900	\$ 18,450	96,21%
USD Bolsa MEP	\$ 37,308	\$ 37,662	\$ 37,852	\$ 18,747	99,01%
USD Rofex 3 meses	\$ 41,600				
USD Rofex 9 meses	\$ 50,000				
Real (BRL)	\$ 9,98	\$ 9,98	\$ 9,68	\$ 5,82	71,36%
EUR	\$ 42,35	\$ 42,62	\$ 42,76	\$ 22,48	88,42%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-01-2019					
Reservas internacionales (USD)	65.736	65.786	50.065	55.459	18,53%
Base monetaria	1.333.701	1.408.977	1.235.981	1.039.731	28,27%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	32.095	33.038	26.310	30.383	5,64%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.648.500	1.657.560	1.804.042	1.301.609	26,65%
Billetes y Mon. en poder del público	738.378	738.807	667.843	706.062	4,58%
Depósitos del Sector Privado en ARS	2.021.848	2.053.527	1.922.510	1.423.410	42,04%
Depósitos del Sector Privado en USD	29.504	29.130	28.373	26.042	13,29%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.529.722	1.549.479	1.542.009	1.326.189	15,35%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.454	15.341	15.460	14.993	3,07%
M ₂ /2	486.048	549.441	514.190	236.693	105,35%
TASAS					
BADLAR bancos privados	44,06%	48,38%	50,13%	22,19%	21,88%
Call money en \$ (comprador)	55,50%	52,50%	57,00%	27,00%	28,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	44,81%	46,43%	25,08%	26,40%	18,41%
LEBAC a un mes	50,00%	57,00%	57,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	31,30%	60,52%	74,95%	34,88%	-3,58%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 52,10	\$ 47,09	\$ 51,65	\$ 63,80	-18,34%
Plata	\$ 15,59	\$ 15,74	\$ 14,53	\$ 16,97	-8,13%

/1/RIN = Reservas Internacionales - Cuentas Corrientes en otras monedas - Otros Pasivos.

/2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 10/01/19

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	-3,5	-3,5	3,8	
EMAE /1 (var. % a/a)	oct-18	-4,0	-4,0	5,2	
EMI /2 (var. % a/a)	nov-18	-3,8	-2,5	1,9	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	nov-18	3,2	5,4		
Básicos al Productor (var. % m/m)	nov-18	-0,6	2,6	1,4	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	nov-18	2,2	2,2	0,6	38,4
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	46,7	46,4	46,3	0,4
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	42,5	41,9	42,4	0,1
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	9,0	9,6	8,3	0,7
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	11,8	11,2	10,8	1,0
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	nov-18	5.344	5.355	4.668	14,5%
Importaciones (MM u\$s)	nov-18	4.365	5.077	6.162	-29,2%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	nov-18	979	278	-1.494	-165,5%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

